

BOJIWAIHUIISHICHANG

7-830.92
L76

搏击 外汇市场

刘志鸿 王献峰 编著

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

搏击外汇市场/刘志鸿, 王献峰编著. —广州: 广东经济出版社, 2001.4

ISBN 7-80632-869-6

I. 搏… II. ①刘…②王… III. 外汇市场—基本知识 IV. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 12511 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东惠阳印刷厂 (惠州市南坛西路 17 号)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	11.75 2 插页
字数	292 000 字
版次	2001 年 4 月第 1 版
印次	2001 年 4 月第 1 次
印数	1~8 000 册
书号	ISBN 7-80632-869-6 / F·444
定价	23.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

• 版权所有 翻印必究 •

前 言

“风声、雨声、读书声、声声入耳，股市、汇市、指数市、市市有我”，据统计，如果你十年前买入“微软”或“甲骨文”的股票，至今已经翻了400多倍，而如果你将钱存入银行，十年的时间仅有一倍左右的收益。投资的理念已经在大多数人的头脑中形成，关键是下定决心，赶快入市。股市创造了致富的神话之后，至今制度已经趋于完善，想在股市中一夜暴富是不可能了。而汇市则刚刚起步，所以投机的机会更多，并且随着经济全球化和全球一体化以及经济金融化的趋势加强，以及中国加入WTO的步伐加快，货币自由兑换已指日可待，外汇交易的黄金季节已经来临。

经历了亚洲金融风暴的国家、地区的政府和居民对“索罗斯”的名字如雷贯耳，索罗斯为什么出名，就因为他在外汇市场上赚了大钱，上亿元的钞票一夜之间进入了他个人的腰包，事实证明，炒卖外汇已经成了一种新的发财机会。

从实质上讲，外汇买卖是一种“零和游戏”，是一种国家间经济实力竞争的市场体现；而随着经济全球化和信息全球化的发展，以后国家间的竞争将集中体现为资本的竞争，1998年金融危机就是一个很好的例子。本书致力于外汇交易的基本分析，力图为广大的汇友提供全面和准确的外汇分析知识，使广大汇友在汇

市搏击中获得较大的收益。

本书由刘志鸿、王献锋主编，王艳葛、王艳华和高惠中女士参与部分章节的编写和文字整理工作，在此一并表示感谢。

感谢大家的阅读并请提出不同的见解！

刘志鸿 王献锋

于2001年元月

目 录

前 言

① 投资入门 1

- 1.1 了解信息 2
- 1.2 了解外汇市场的特点 7
- 1.3 外汇投资的基本心理准备 9
- 1.4 外汇交易程序 16
- 1.5 外汇投资入门四步曲 17
- 1.6 了解汇率决定理论 21

② 外汇投资操作实务 34

- 2.1 即期交易 35
- 2.2 远期交易 43
- 2.3 择期交易 48
- 2.4 调期交易 52
- 2.5 互换交易 59
- 2.6 外汇期货交易 63
- 2.7 外汇期权交易 77
- 2.8 互换交易 85

③ 外汇交易的技术分析 89

- 3.1 经济数据及其市场意义 90

- 3.2 技术分析法 94
- 3.3 柱状图表分析法——判断趋势线的突破 102
- 3.4 柱状图表分析法——常见图形 105
- 3.4 移动平均线 122
- 3.5 强弱指标—RSI 125
- 3.6 成交量及甘氏法则 128

④ 影响汇市的因素分析 134

- 4.1 汇率分析 135
- 4.2 政府对外汇市场的干预 140
- 4.3 影响外汇市场的短期因素 152
- 4.4 主要经济指标及心理预期 163
- 4.5 工业国家之间外汇政策协调 180

⑤ 外汇投资基本技巧 193

- 5.1 外汇投资五大原则 194
- 5.2 外汇交易八大经验 198
- 5.3 外汇交易十诀窍 211
- 5.4 五大名言 228

⑥ 外汇投资实战十二招 231

- 第一招 慎选投资对象 232
- 第二招 明察秋毫判明方向 234
- 第三招 放下包袱轻装上阵 236
- 第四招 关心市场焦点 239
- 第五招 入市要量力而行 242
- 第六招 抗拒陷阱的诱惑 245
- 第七招 善于分析技术性买卖 250

第八招	关注重要经济数据与新闻公布	253
第九招	利用市场动力	258
第十招	散户入市之招	262
第十一招	顺势而为	266
第十二招	捕捉“飞跃”	269
⑦	外汇宝操作实务	283
⑧	交易高手经验谈	302
附录：名词解释		327

1

投资入门

1.1 了解信息

任何投资，需要有足够的信息，才能作出正确的决策，外汇投资也是如此。当投资者涉足外汇市场时，他必须掌握各种有关外汇方面的信息，才能对外汇行市变化有清楚的了解，进而发现并及时把握转瞬即逝的赢利机会。信息对于投资者，有如眼睛对于行路人。一个缺乏信息的投资者，就像瞎子走在布满荆棘的小路上一样，随时都有跌倒的危险。

信息与外汇投资的成败

在外汇投资中，消息灵通往往能给投资者带来意想不到的收获。外汇市场瞬息万变（正是这种变动给投资者带来了投资机会），赢利机会也是稍纵即逝，善于捕捉信息的人往往能利用短暂的赢利机会进行投资而取得成功。比如，当投资者得知有套汇机会存在时，哪怕这种机会只存在几分钟，他也可以利用这几分钟创造出惊人的成绩。事实上，在外汇市场高度发达的今天，由于通信工具的进步，各个市场早已连成一片，套汇机会只存在几分钟，甚至几秒钟。投资者若不是眼观六路、耳听八方的消息灵通人士，是根本不可能利用这种机会赢利的。

这样的例子很多：某人得知美元在纽约和东京的汇率不一样（比如纽约比东京高两个百分点），他即刻在东京卖出美元，而在纽约买入美元，转手之间，即获高利。或者，某人通过各种信息估计美元汇率（直接标价法）将上升，日元汇率将下降，那么，

他趁此机会买进日元，卖出美元，等汇率真的变动之后再买进美元，卖出日元，如此一倒腾，也收获不小。许多机构和个人就是通过不停地利用这种赢利机会而不断地增加其财富的。这些事例可以说明，在外汇投资中，信息即是财富。

相反，在外汇投资中，投资者由于消息不灵而坐失良机或招致巨大损失的例子也比比皆是。在市场变化很快时，投资者如果信息落后、行动迟缓，就不仅不能抓住赢利机会，反而有可能功亏一篑，损失惨重。比如当套利机会已消失时，才知道消息，这时若再采取套利行动，只能是亏多赢少。或者，在进行外汇买卖时不知道汇率将变化，盲目之中买进了将要贬值的货币，卖出了将要升值的货币，其结果恐怕也是鸡飞蛋打，失远甚于得。不少投资者就是由于信息不通而投资失误，最后败走麦城。

以上正反两方面的事例都说明，投资者要投资成功，必须重视信息。成功投资的第一步就是搜集各种信息，侦察市场，以便在变动中寻找机会，出奇制胜。只有做到心中有数，投资者才能趋利避害，左右逢源。

信息来源于各个渠道

外汇投资是一种“系统工程”，投资者只有根据各种信息作综合判断，才能找到正确的投资方案。外汇的信息包括各个方面，其来源也是多种多样。这就要求投资者从各种渠道收集尽可能多的信息。

从目前来看，外汇市场行情同股市行情一样，可以从下列方面发现其变动轨迹：

电视 许多电视台辟有专门介绍外汇行市的栏目，如香港卫视中文台辟有“财经报道”栏目，在每天的股市行情之后报道外

汇市场的变动情况。通过这个栏目我们可以了解到几个主要外汇市场上几种主要货币的价值变动情况，如美元、日元、马克、英镑等的汇率涨跌情况。由此我们可以判断，哪种货币将会升值，哪种货币将会贬值，以及整个外汇市场的走向等情况。

报纸 许多报纸也把外汇市场的行情当作一个重要内容来报道。如《金融时报》、《中国日报》（英文）等大报都定期刊有各种主要货币的汇率变化情况，间或也有一些分析外汇行情的评论文章。把不同时间的报纸连贯起来阅读，我们就可以了解一些主要货币的长期变动趋势，这对于投资者选择投资方向，进行投资决策很有帮助。

杂志 许多财经类杂志都刊有外汇方面的研究文章。杂志虽然发行周期长，信息来得慢，但由于其文章大都由专家撰写，故涉及外汇方面的文章往往分析深入透彻，有权威性，对投资者把握长期发展趋势和作出重大决策有较大参考价值。

外汇市场 外汇市场是显示外汇变动情况的屏幕。投资者要进行外汇投资，必须大部分时间“泡”在外汇市场，周旋于外汇银行和外汇经纪商之间，随时从他们那里了解情况，作出决断。投资者只有全心投入，才有可能取得较好的成绩。

一些投资者的小道消息 这些小道传闻虽不大可靠，且往往使人误入歧途，但投资者也应给予重视。俗话说，无风不起浪。这些小道消息或许有些“来历”，而且更主要的是，投资者可以据此了解其他投资者的反应和动向。

总之，信息的来源渠道是多方面的，投资者只要认真加以利用，就能收集到足够的信息，并从中掌握外汇市场的变动情况。

信息的“过滤”和处理

收集各种信息固然重要，但若不加分析地加以利用，往往达不到预期的结果，甚至酿成大错。

由于信息来自各条渠道，投资者首先必须对这些渠道进行检查，看看其是否可靠。一般而言，第一手资料最接近事实。转手越多，失真的可能性越大。根据这一原理，投资者应尽可能获得第一手资料。而对于转手资料则要谨慎对待，进行反复思考和研究。

同时，不同渠道来源的消息可能不尽相同，甚至大相径庭，投资者必须注意不同消息的差别，分析其产生的原因，然后作出正确的判断。比如，当报纸预计美元看涨，而电台预计美元看跌时，投资者可以立即同撰稿人联系，询问他们作出此判断的根据，然后再凭自己的知识和经验进行判断。当各个银行提供的资料不一样时，投资者可以进一步了解资料获得的途径，以及统计和计算方法等。

此外，投资者获得的信息可能是间接而且模糊的，必须进行一些推理，才能变成有用的东西。这时，投资者必须开动脑筋，或求教于专家，以得到明确的和直接的信息。

比如，当从报上看到美国发生严重通货膨胀和国际收支逆差时，投资者可以分析一下这两种现象同美元汇率的关系。初看起来，通货膨胀和国际收支逆差与外汇并无直接关系。但仔细考察，二者关系却十分明显：通货膨胀将导致货币贬值；国际收支逆差将减少外汇储备，这意味着外汇需求大于外汇供给，外汇将变得紧张。将这两点结合起来，就可以得到美元将贬值的结论。投资者可以推测：假若这种情况持续下去，美元必贬值；若从种

种迹象来看，近期内确无好转可能，因此，抛出美元应是避免损失的明智选择。

通过这种分析和推理，投资者可以筛去无用信息，理清模糊信息，理顺杂乱信息，从而使各种信息变成一个明确的投资指南。

掌握信息与果断行动

一旦通过分析和推理，掌握了明确的信息，就应马上采取行动。我们之所以要强调“及时行动”，是因为正如前文所说：“赢利机会稍纵即逝。”在外汇市场上，只要你稍微犹豫一下，就有可能被别人抢先，或者投资机会立即消失。这里，时间观念非常重要，可谓“一寸光阴一寸金”。

有时，当投资者得到一个信息时，往往容不得他考虑和研究，他只有立即发出指令，才能把握机会。因此，在很多时候，投资者往往凭直觉办事。而这直觉主要是依赖于过去的经验和知识。故经验和知识是投资者正确利用信息，投资致胜的一个重要方面。

当然，信息的获得和处理是外汇投资的前提和重要方面，但并不是外汇投资成功的全部。在实际的投资中，除了信息之外，还有许多技巧和策略，投资者对此也必须非常熟悉，并能运用自如。

1.2 了解外汇市场的特点

近年来，外汇市场之所以能迅速发展，为越来越多的人所青睐，成为国际上投资者的新宠儿，这与外汇市场本身的特点也分不开。外汇市场的主要特点是：

有市无场

西方工业国家的金融业基本上有两套系统，即集中买卖的中央操作和没有统筹场所的行商网络。股票买卖是通过交易所买卖的。像纽约证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所，分别是美国、英国、日本股票主要交易的场所。集中买卖的金融商品，其报价、交易时间和交收程序都有统一的规定，并成立了同业协会，制定了同业守则。投资者则通过经纪公司买卖所需的商品，这就是“有市有场”。而外汇买卖则是通过没有统一操作市场的行商网络进行的，它不像股票交易有集中统一的地点。但是，外汇交易的网络却是全球性的，并且形成了没有组织的组织，市场是由大家认同的方式和先进的信息系统所联系，交易商也不具有任何组织的会员资格，但必须获得同行业的信任和认可。这种没有统一场地的外汇交易市场被称之为“有市无场”。全球外汇市场每天平均上万亿美元的交易。如此庞大的巨额资金，就是在这种既无集中的场所又无中央交收系统的管制，以及没有政府的监督下转来转去。尽管外汇市场“有市无场”，但它具备信息公开、传递迅速等特点。因此，今后全球金融业将朝

“有市无场”方向发展。

循环作业

由于全球各金融中心的地理位置不同，亚洲市场、欧洲市场、美洲市场因时间差的关系，连成了一个全天 24 小时连续作业的全球外汇市场。早上 8:30（以纽约时间为准）纽约市场开市，9:30 芝加哥市场开市，10:30 旧金山开市，18:30 悉尼开市，19:30 东京开市，20:30 香港、新加坡开市，凌晨 2:30 法兰克福开市，3:30 伦敦市场开市。如此 24 小时不间断运行，外汇市场成为一个不分昼夜的市场，只有星期六、星期日以及各国的重大节日，外汇市场才关闭。这种连续的作业，为投资者提供了没有时间和空间障碍的理想投资场所，投资者可以寻找最佳的时机进行交易。比如，投资者若在上半纽约市场上买进日元，晚间香港市场开市后日元上扬，投资者在香港市场卖出，不管投资者本人在哪里，他都可以参与任何市场，任何时间的买卖。因此，可以说外汇市场是一个没有时间和空间障碍的市场。

零和游戏

零和游戏（zero-sum game）是博弈论的一个概念，意指在游戏双方中，一方得益必然意味着一方吃亏。在股票市场上，某种股票或者整个股市上升或者下降，那么，某种股票的价值或者整个股票市场的股票价值也会上升或下降，例如日本新日铁的股票价格从 800 日元下跌到 400 日元，这样新日铁全部股票的价值也随之减少了一半。然而，在外汇市场上，汇价的波动所表示的

价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是指两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。比如在 22 年前，1 美元兑换 360 日元，目前，1 美元兑换 120 日元，这说明日元币值上升，而美元币值下降，从总的价值量来说，变来变去，不会增加价值，也不会减少价值。因此，有人形容外汇交易是“零和游戏”，更确切地说是财富的转移。近年来，投入外汇市场的资金越来越多，汇价波幅日益扩大，促使财富转移的规模也愈来愈大，速度也愈来愈快，以全球外汇每天 1 万亿美元的交易额来计算，上升或下跌 1%，就是 1 百亿美元的资金要换新的主人。尽管外汇汇价变化很大，但是，任何一种货币都不会变为废纸，即使某种货币不断下跌，然而，它总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

1.3 外汇投资的基本心理准备

外汇市场是这样一个市场：一大群智力差不多的人，面对大致相同的市场资料，使用大致相同的分析预测手法，遵循众所公认的交易规则，进行一场零和游戏。其结果是既有少数高手从几千、几万元起家，累积了数千万乃至数亿元的财富，亦有芸芸大众始终小赚大赔，直至血本殆尽犹不知自己究竟失败在哪里。

对于散户小额投资人来说，他们的处境更为不利：经验有限，要为每一个自己未遇过的陷阱缴一次可观的学费；资本有限，常常刚入外汇市场之门，已弹尽粮绝；资料的占有方面也处于劣势。因此，小户大众在这场充满魅力的零和游戏中，往往成了垫底的牺牲品。

从某种意义上来说，外汇市场的失败者，往往并不是不能战

胜这个市场，而是不能够战胜他们自身。

人多的地方抢着去

有一则小笑话说，有一群男人在谈论怕老婆的问题，有人提议怕老婆的站到右边来，不怕老婆的站到左边来。结果，几乎所有的男人都站到了怕老婆的这一边，只有一个男人站在左边。有人问那人为什么能不怕老婆？那个男人畏畏缩缩地说：“我老婆告诉过我，人多的地方不要去。”在外汇市场，特别是在小户大众中，“人多的地方不要去”乃是值得铭记在心的箴言。

盲从是小户大众的一个致命的心理弱点。一个经济数据一发表，一则新闻突然闪出，5分钟价位图一“突破”，便争先恐后地跳入市场。不怕大家一起亏钱，只怕大家都赚钱而自己没赚。

记得1991年海湾战争时，战前形势稍一紧张，美元就大涨，外币就大跌，1月17日开战那天，笔者在一家金融公司，亲眼看见几乎百分之百的小户投资人都跳入场买外币，结果外币一路大涨，小户们的单子被套住后，都不约而同信心十足地等市场回头，结果自然是损失惨重。

战争、动乱有利于美元走强，这是一个基本原理，为何会突然失效呢？小户大众常常在市场犯相同的错误，有时不同的金融公司的小户大众单子被套住的价位都几乎相同，以致小户大众都怀疑市场有一双眼睛在盯着自己。

其实，市场是公正的，外汇市场目前每天近万亿美元的交易额，任何个人都难以操纵。1992年9月开始因欧洲货币体系危机，市场投机客户猛抛英镑，使英镑在短期内暴跌5000点，英国银行一再干预，乃至采用加息的办法，都无济于事。

从某种意义上说，有时看错市场走势，或进单后市势突然逆